

赢在羊年：

股市运行脉络及热点走向探析



自言股市

在本栏2月26日的《羊年A股走势图景前瞻》一文中曾提到：“对于羊年股市的走势区间，笔者认为上海股指大致在3000点至4400点箱体运行，由于股市非理性、不确定性因素的存在，故不能排除底部下探到2800点左右，在顶部脉冲时也可能达到4800点一带。”目前股市正处于上升阶段，沪指正在向4000点整数关迈进。

羊年一季度，上海综指经过一月、二月的高位盘整，到三月走出了单边上扬的行情，

热点主要集中在新兴成长的中小盘股上，创业板涨幅最高。在这篇羊年春节后的第一篇文章中笔者特别提到：“优质成长股在羊年一季度再受追捧，由于跷跷板的作用，在小盘股被过度炒高之后，权重蓝筹调整结束或许会梅开二度。”目前刚刚进入二季度，正处于热点切换进行时，切换成功的标志是：在创业板新股蓝思科技跌停、龙头股全通教育走弱之际，超低市盈率、处于价值洼地的银行股迅速崛起。

对于全年股市热点的把握，还是维持笔者以前的说法：抓住“改”字诀这个“牛鼻子”，包括国改、金改、电改、油改等。而“一带一路”概念就是牵着牛鼻子的“牵牛绳”。

而带动“牛蹄子”的，也就是股市行进的动力，当为“双

引擎”。国务院总理李克强在去年达沃斯论坛上强调，中国经济要实现“双中高”，必须用好政府和市场这“两只手”，开启“双引擎”：一是打造新引擎，推动大众创业、万众创新；二是要改造传统引擎，重点是扩大公共产品和公共服务供给，补齐“短板”。

“双引擎”在股市里有何深意？这里的“双引擎”，一是以“互联网+”概念为代表的新兴成长股，二是以国资改革为代表的二一三蓝筹转型升级，是传统产业与新兴产业两大发动机的良性互动。“双引擎”的良性互动主要在于除了传统“引擎”的改造升级之外，还要注重创新“引擎”的发掘，这样既发挥传统制造业的潜能，同时又结合新兴产业来打造我国经济发展的“双引擎”，未来新的发展动力不仅仅在于

新的产业、业态，也包括利用互联网技术来对传统产业进行升级改造。

股民朋友现在明白“互联网+”概念为什么这么火爆了吧，新兴成长股本身就具有互联网基因，传统蓝筹也需要“互联网+”催化转型。因而对于股市这头“牛”来说，“互联网+”概念就是激情燃爆点，就是牛头前面的那块“红布”，斗牛是这样疯起来的，股票沾上“互联网+”的边，就会飙升，牛市氛围下就是这样任性。

具体落实到现阶段，股民朋友可以规避大幅炒高的“互联网+金融”、“互联网+教育”等泡沫泛起的小盘股，集中精力来研究价值低估的国企个股，若有触网、混改、重组等题材，并叠加“一带一路”等概念就更好了，未来的涨幅或许是惊人的。（主持 余自言）



沪指涨2.52%

报3961.38点

周二，两市双双大幅高开，盘中权重题材齐飞，沪指站上3900点，再创新高。午后，两市高位强势不减，沪指涨逾2%，最高见3961.67点，银行、煤炭等权重股发力，创业板再创历史新高，个股呈普涨态势，两市逾百股涨停。值得注意的是，两市再度放量，合计成交再次超过万亿。截至收盘，沪指涨2.52%，报3961.38点，成交7464亿元，深成指涨2.03%，报13768.7点，成交6643亿元。

板块方面，运输设备板块走势强劲，中国南车、中国北车均涨停，尼康机电涨逾9%。送转潜力板块走强，艾比森、九强生物涨停。建筑节能板块走强，先锋新材、延华智能涨停。航空板块走弱，中航动力跌1%。

铁路基建
板块涨3.03%

中国南车等6股涨停

周二，受南北车复牌影响，铁路基建板块集体大涨，截至中午收盘，板块上涨3.03%。个股方面，中国南车、中国北车、上风高科、博深工具、烽火通信6股涨停，锦龙股份涨9.84%、永贵电器涨6.87%、新筑股份涨6.82%、南方汇通涨6.38%。

消息面，中国南车3日发布公告称，该公司与中国北车合并获得无条件审核通过。这意味着南北车合并已完成最后两个审核程序，合并已无悬念。

据悉，如果进展顺利，南北车合并最快可在今年6月份完成。南北车合并将大大增强我国铁路装备制造的国际竞争力，有助于推动中国铁路装备进军国际市场。与此同时，“一带一路”战略也将激活全球发展中国家庞大的铁路建设需求，铁路装备业将全面受益。A股市场上，铁路板块是贯穿全年的热点主线，短期受南北车合并通过的利好带动，有望再掀投资热潮。

创业板指涨1.26%

泰胜风能等21股涨停

周二，创业板指今早延续上行走势，再次高开，升0.79%，报2530.07点，之后震荡走高，最高见2548.19点，截至午间收盘，创业板指涨1.26%，报2541.83点，半日成交357.96亿元。

个股方面，上涨个股有237只，占比53%，21股涨停，包括泰胜风能、顺网科技、中元华电、强力新材、暴风科技、东方日升等，赢时胜、硅宝科技涨逾9%。

123只下跌个股中，和晶科技、宋城演艺、金亚科技、安居宝均跌逾4%，万邦达、富春通信、新文化、海伦钢琴等跌逾3%。

（本报综合）

新股发行提速不减“牛市”势头

IPO 选择权应交回市场

A股市场上，新股发行的节奏与价格是监管层说了算。这看似呵护了市场，却造成了严重的市场机制失灵，让进入股市的大量资金难以有效配置到企业。

业界人士认为，应该在市场好的时候有序加快新股供给，尽快消化排队企业。从长期来看，要把发行上市的选择权交还市场，让企业自主决定。这是支持实体经济的应有之举，同时也为下一步实行注册制改革扫清障碍。

从年初一次给20家企业发放IPO批文，到之后连续两个月的24家，再到4月份的30家，种种迹象表明，今年以来，伴随着A股股指持续走高，新股发行节奏正在悄然加快。一些市场人士担心，加快IPO会否给股市带来冲击？逐月提速，监管层用意何在？

■监管层谨慎提速IPO

据数据显示，今年以来，证监会共为98家企业发放了新股发行批文，其中1月初20家，1月底24家，3月初24家，4月初30家。

对比去年全年，A股市场共有94家企业首发上市，融资471亿元。而今年前4个月拿到批文的企业就近百家，这一

数字已经超过了去年全年的总量，而且放行的家数明显呈逐月增长的趋势。

2012年，证监会曾暂停新股发行，由此积累的排队上市企业一度高达800多家。尽管去年年初新股发行艰难重启，但仍面临较大的市场压力。去年年中，在低迷的市场形势



下，为了稳定市场预期，证监会宣布下半年新股发行不超过100家。在此之后，基本保持了每月十几家新股的速度。

然而，去年下半年以来，股市行情转暖，股指节节攀升，市场交投活跃，投资者入市意愿增强。在此背景下，每月十几家新股发行对股市的

冲击已经微乎其微。为此，监管层对节奏进行了调整。

分析人士认为，这意味着监管层正在适应市场变化谨慎提速IPO，让不断涌入股市的资金通过融资进入实体经济。可以预期，如果市场行情没有大的变化，IPO提速的做法将继续。

发行的24家新股，实际募资146亿元；1月20家新股，实际募资96亿元。

在今年一季度，通过融资融券业务融资净买入额每天就有100亿元至200亿元。“在市场火爆的背景下，与涌入入市的资金相比，当前的新股发行量对股市远够不上冲击。”

一位券商人士说。

实际上，众多学者的研究也表明，在美国资本市场和新兴市场上，企业都有可能因市场因素而存在择机上市的情况，但没有数据显示IPO会改变股市行情的趋势。在国际股票市场上，也没有一次暴跌是IPO太多导致。

■新股发行提速不影响股市

当前，人们最为担心的是，如果新股发行大幅提速，会不会影响股市走势？

从市场表现来看，在4月2日晚间证监会宣布为30家企业发放IPO批文之后，上证综指次日仅以半个小时的下跌就消化了这一“利空”消息，之后恢复涨势，全天涨幅达

1%。创业板和中小板市场涨幅更高。

据统计，4月份获得批文的30家企业，预计融资规模大都在10亿元以下，融资最少的清水源还不到2亿元，30家合计远远不到200亿元。而此前，3月份发行的24家新股，实际募资215亿元；2月份

■把IPO 选择权交还市场

经济步入新常态，很多企业的日子不好过，融资难题更加凸显。尽管央行屡次降息降准释放流动性，但是仅靠银行放贷让资金进入实体经济显然不现实，股票市场必须发挥更大的资源配置作用。

可事实令人无奈：一边是

资金不断涌入的火爆市场，一边是排队队渴求上市的企业，A股市场当前出现的问题再次暴露了市场化程度不够的弊端，影响其功能的发挥。

在成熟的市场，企业会根据行情自行选择何时发行上市，发行价格由市场各方博弈

确定。可是，虽然经过了多轮的改革，A股市场上新股发行的节奏与价格仍然是监管层说了算。这看似呵护了市场，却造成了严重的市场机制失灵，让进入股市的大量资金难以有效配置到企业。

多位市场人士和企业界